

RONALDS-FEDERATED LIMITED

Annual Report 1979

RONALDS-FEDERATED LIMITED is one of Canada's largest printers and lithographers. It is engaged in the production of packaging, directories, magazines, bank cheques, books and a variety of other general commercial printing in its 16 plants in British Columbia, Alberta, Ontario and Quebec.



The new Ronalds-Federated Limited corporate symbol is a contemporary portrayal of the company's initials in a form which suggests the dynamic quality of the printing business. The rollers of one of the company's large presses in action illustrate the inspiration for the symbol.

Contents



Financial Highlights	<i>Inside front cover</i>
Report of the Directors	1
Charts	2
Financial Statements	4
Review of Operations	
Ronalds Printing Division	11
Western Division	13
Rolph-Clark-Stone	
Packaging Division	15
Cheque Manufacturing Division	17
Ten-Year Statistical Review	18
Directors and Officers	20



Financial Highlights

	1979	1978
Sales	\$ 129,424,913	\$ 119,392,105
Income Taxes (current)	\$ 1,584,000	\$ 1,641,304
Net Earnings	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 2.65*	\$ 2.24
Dividends per Common Share	\$ 0.88	\$ 0.88
Working Capital (year end)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Net Worth (year end)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Net Worth per Common Share	\$ 19.56	\$ 17.79

* Including extraordinary gain of \$0.16 per share



James P. Stanley, Chairman, Chief Executive (left), Frank M. Rolph, President (centre) and Norman Birrell, Executive Vice-President.

Report of the Directors:

During the year just ended, your company grew steadily and consolidated its market position in a number of key segments. Sales of \$129,425,000 as compared to \$119,392,000 in fiscal 1978 produced a profit of \$3,112,000 before an extraordinary gain of \$207,000, compared to profit of \$2,798,000 in the previous year. This was a record for your company, although the 1979 results are below the levels which your directors consider an adequate return on investment.

Details of the activities of the company's four divisions — Ronalds Printing, Rolph-Clark-Stone Packaging, Cheque Manufacturing and the Western Division — are outlined in the body of this report, but several aspects of the overall operations bear comment.

The demand for all printed products was strong throughout the year and picked up noticeably during the final quarter. The strength of the Canadian printing industry as a whole was reflected in the company's results for the year.

In particular, the Canadian magazine industry has shown considerable expansion over the past year. Both Ronalds Printing and the Western Division have benefitted from this growth by the addition of a number of new magazines to their volume.

All divisions continue to direct their attention to marketing strategies in those areas which will make the most significant impact. We believe that this planning process will encourage steady, profitable growth which is critical to the long-term success of your company.

It is expected that the Canadian printing industry will continue to expand and that Ronalds-Federated will grow at a rate equal to or greater than that of the industry. However, there is uncertainty as to the overall strength of the Canadian economy. A serious downturn could have an adverse impact both on the industry and on the company.

The acquisition of equipment, and the changeover to advanced computerized technology in our operations during the year, should yield substantial benefits over the next few years in all areas of our business. Your company plans to make capital expenditures of approximately \$6,000,000 during the current year to ensure that plant capacity and productivity keep pace with our growing market share.

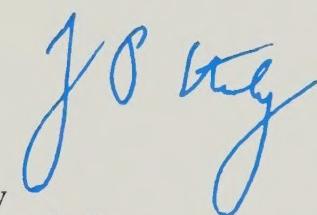
Ronalds-Federated Limited enjoys good working relations with its 2,600 employees. Despite the major problems which inflation continues to pose both for your company and its staff, management is confident that the wage agreements due for renegotiation this year will result in settlements which will meet the needs of our employees and still provide for the economic operation of the company.

The prospect of the referendum on Quebec independence, likely to take place within the next 12 months, is expected to have a dampening effect on the Quebec economy. We are confident, however, that a way will be found to satisfy the aspirations of the French speaking minority within a continuing united Canada. Once the political uncertainties are removed, we anticipate a resurgence of the basically strong Quebec economy.

Mr. Bruce Rudd resigned as a director and as a member of the executive committee during the year. Mr. Rudd was active in the affairs of our company over the past five years. The board of directors regrets the fact that new responsibilities required his full attention. At its meeting on March 6, 1979, the board approved the appointment of Mr. David Perks, C.A., Treasurer of F.P. Publications Limited, as a director. We look forward to Mr. Perks' association with your company.

The board of directors takes this opportunity to thank our employees for their continuing contribution to the company's success. Their loyal and dedicated efforts will ensure our continued leadership in the Canadian printing industry.

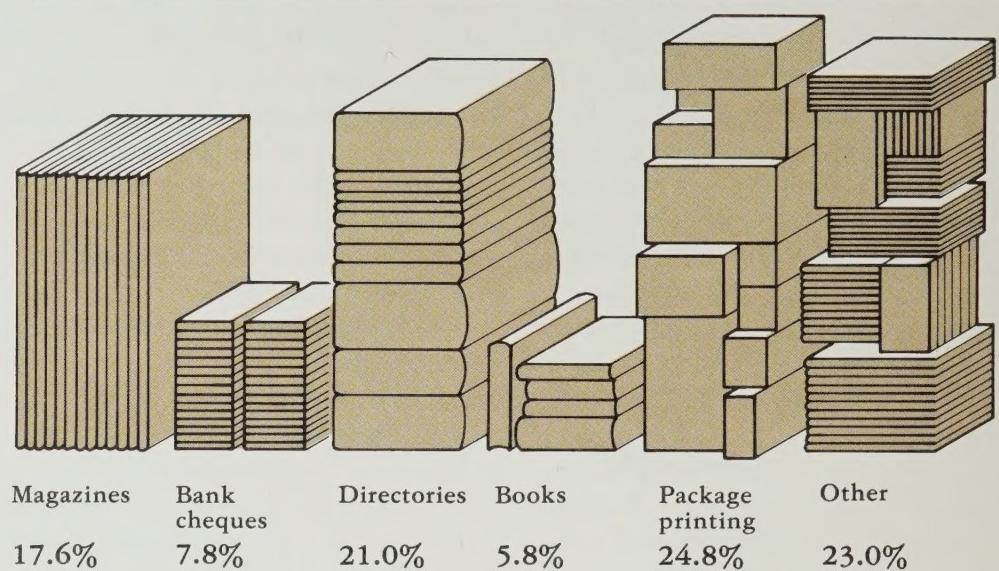
J.P. Stanley
Chairman and Chief Executive



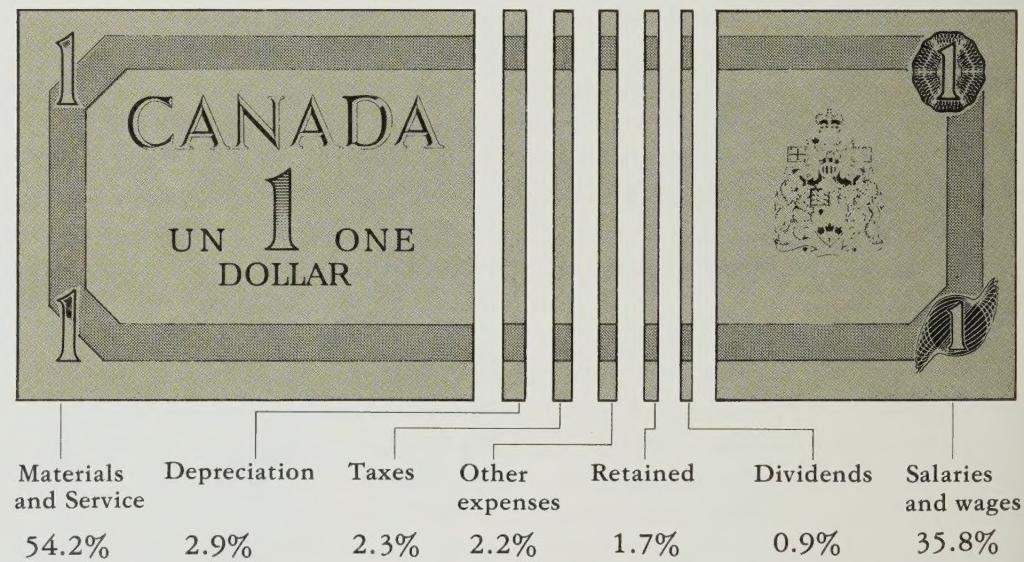
Montreal, Quebec
April 19, 1979

Charts

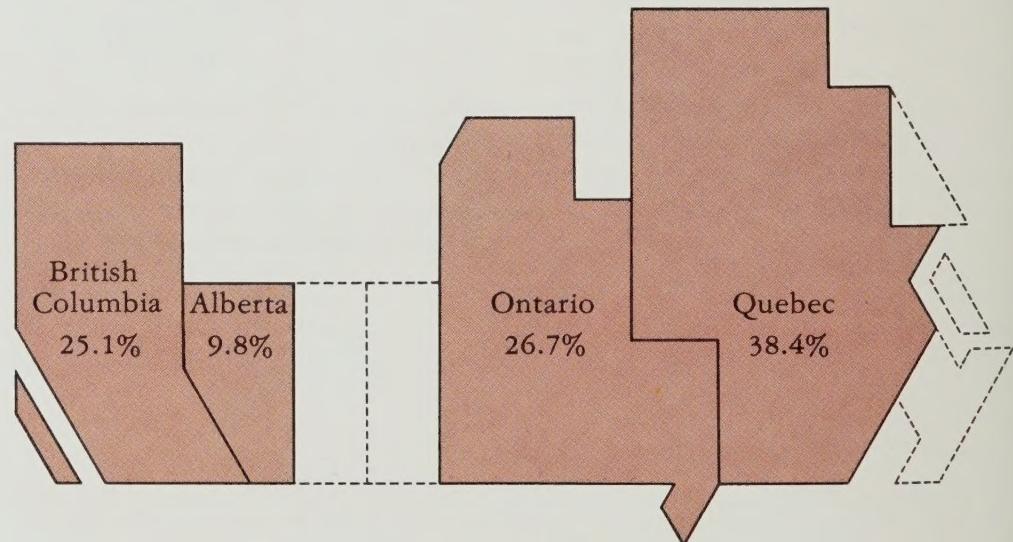
Product Mix



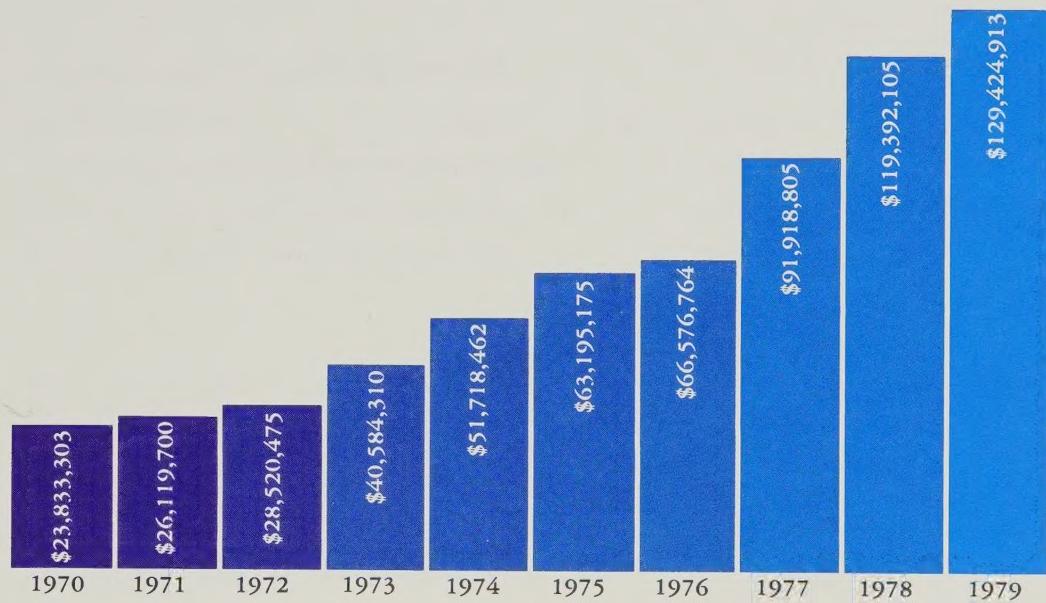
Disposition of Revenue



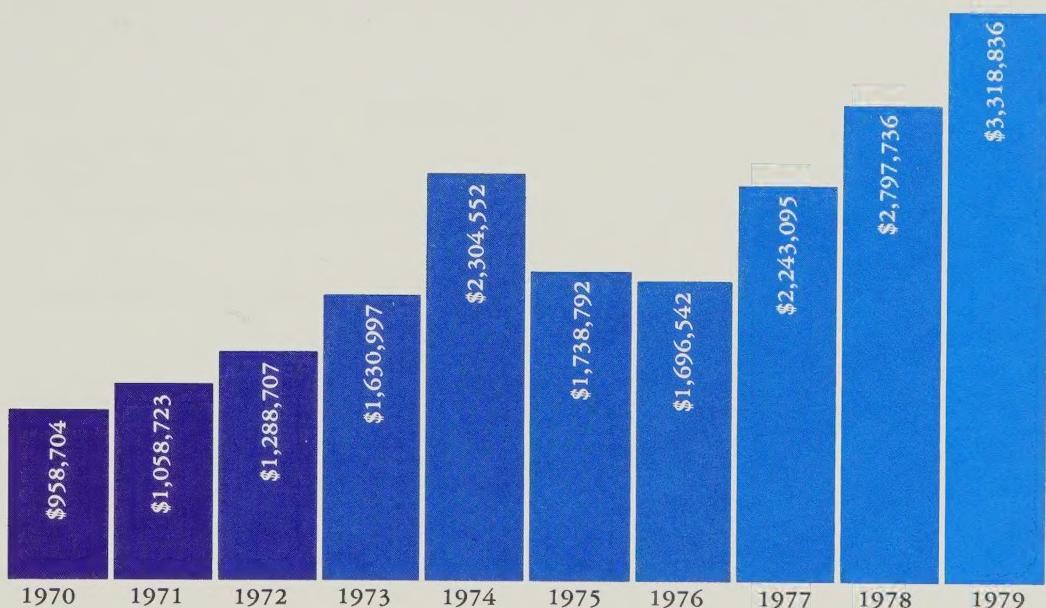
Geographic Distribution of Manufacturing



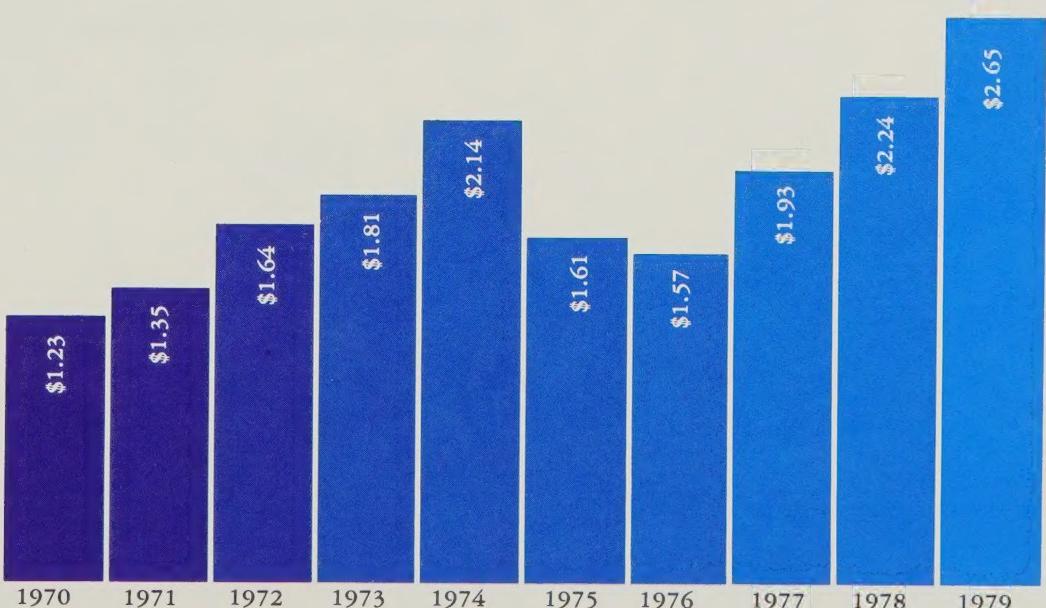
Sales



Net Earnings



Net Earnings per Common Share



Consolidated Balance Sheet

January 31, 1979



Assets

		1979	1978
Current Assets			
Cash	\$ 516,808	\$ 593,798	
Accounts receivable	19,531,288	19,356,993	
Inventories	16,664,764	14,097,698	
Prepaid expenses	<u>614,905</u>	<u>590,354</u>	
	<u>37,327,765</u>	<u>34,638,843</u>	
Fixed Assets			
Land and buildings	12,916,677	12,328,844	
Machinery and equipment	<u>38,455,865</u>	<u>35,973,652</u>	
	<u>51,372,542</u>	<u>48,302,496</u>	
Accumulated depreciation	<u>29,851,590</u>	<u>27,461,962</u>	
	<u>21,520,952</u>	<u>20,840,534</u>	
Goodwill	<u>1,855,753</u>	<u>2,012,997</u>	
	<u><u>\$ 60,704,470</u></u>	<u><u>\$ 57,492,374</u></u>	

Signed on Behalf of the Board

J.P. Stanley
director

F.M. Rolph
director



Liabilities	Current Liabilities	1979	1978
	Bank advances	\$ 7,826,532	\$ 4,403,314
	Accounts payable and accrued liabilities	12,584,954	14,298,180
	Income and other taxes	1,842,277	2,103,759
	Current portion of long-term debt	709,798	667,526
		<u>22,963,561</u>	<u>21,472,779</u>
	Long-Term Debt – Net of current portion (note 2)	9,037,180	9,669,950
	Deferred Income Taxes	4,233,868	4,097,868
	Minority Interest	<u>–</u>	<u>1</u>
		<u>36,234,609</u>	<u>35,240,598</u>
Shareholders' Equity	Capital Stock (note 3) Issued and fully paid – 1,250,853 common shares of no par value	8,454,945	8,454,945
	Retained Earnings	16,014,916	13,796,831
		<u>24,469,861</u>	<u>22,251,776</u>
		<u>\$ 60,704,470</u>	<u>\$ 57,492,374</u>



Consolidated Statement of Earnings

For the year ended January 31, 1979

	1979	1978
Sales	<u>\$ 129,424,913</u>	<u>\$ 119,392,105</u>
Cost of Operations -before the following:	119,052,815	109,905,237
Depreciation	3,540,823	3,234,632
Amortization of goodwill	157,244	136,341
Interest - long-term debt	1,145,690	1,140,853
- other	489,505	348,338
	<u>124,386,077</u>	<u>114,765,401</u>
Earnings before Income Taxes and Extraordinary Item	<u>5,038,836</u>	<u>4,626,704</u>
Income Taxes		
Current	1,791,000	1,641,304
Deferred	<u>136,000</u>	<u>187,664</u>
	<u>1,927,000</u>	<u>1,828,968</u>
Earnings before Extraordinary Item	3,111,836	2,797,736
Extraordinary Item		
Reduction in income taxes upon application of losses arising in prior years in subsidiaries that have been wound up	207,000	-
Net Earnings	<u>\$ 3,318,836</u>	<u>\$ 2,797,736</u>
Earnings per Share		
Earnings before extraordinary item	<u>\$ 2.49</u>	<u>\$ 2.24</u>
Net earnings	<u>\$ 2.65</u>	<u>\$ 2.24</u>

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended January 31, 1979

	1979	1978
Balance - beginning of year	\$ 13,796,831	\$ 12,099,841
Net earnings	<u>3,318,836</u>	<u>2,797,736</u>
	<u>17,115,667</u>	<u>14,897,577</u>
Dividends paid	<u>1,100,751</u>	<u>1,100,746</u>
Balance - end of year	<u>\$ 16,014,916</u>	<u>\$ 13,796,831</u>



Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended January 31, 1979

Source of Working Capital	1979	1978
Provided from operations -		
Earnings before extraordinary item	\$ 3,111,836	\$ 2,797,736
Items not affecting working capital -		
Deferred income taxes	136,000	187,664
Depreciation and amortization of goodwill	<u>3,698,067</u>	<u>3,370,973</u>
	6,945,903	6,356,373
 Increase in long-term debt	 200,000	 1,048,296
Working capital of subsidiary company acquired	-	7,192
Extraordinary item	<u>207,000</u>	<u>-</u>
	<u>7,352,903</u>	<u>7,411,861</u>
 Use of Working Capital		
Additions to fixed assets	4,221,242	2,269,869
Dividends paid	1,100,751	1,100,746
Decrease in long-term debt	832,770	601,206
Investment in subsidiary company	<u>-</u>	<u>1,400,000</u>
	<u>6,154,763</u>	<u>5,371,821</u>
 Increase in Working Capital	 1,198,140	 2,040,040
Working Capital - beginning of year	<u>13,166,064</u>	<u>11,126,024</u>
Working Capital - end of year	<u>\$ 14,364,204</u>	<u>\$ 13,166,064</u>

Notes to Consolidated Financial Statements

For the year ended January 31, 1979



1. Accounting Policies

Principles of consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of Ronalds-Federated Limited and its wholly-owned subsidiaries.

Inventories

Raw materials are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Work in process and finished goods are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost consists of raw materials, direct labour and certain manufacturing overhead expenses.

Fixed assets

Fixed assets are stated at original cost. Depreciation is provided on a straight-line basis at rates which are designed to write the assets off over their estimated useful lives as follows:

Buildings 20 and 40 years

Machinery and equipment 10 years

Goodwill

The goodwill results from the excess of cost of shares of subsidiary companies over the value of the net assets acquired and is being amortized on a straight-line basis over fifteen years.

Foreign exchange

Assets and liabilities in foreign currencies have been converted to Canadian dollars at rates of exchange prevailing at the balance sheet date. Income and expenses are converted to Canadian dollars at the dates of the transactions.

Income taxes

Income taxes are provided at current rates for all items included in the statement of earnings regardless of the period when such items are reported for income tax purposes. The principal item which results in timing differences for financial and income tax reporting purposes is depreciation. No adjustment is made to deferred income tax accounts for subsequent changes in income tax rates.

2. Long-Term Debt

Sinking fund debentures series "A" are secured by a specific charge on the shares of subsidiary companies and a floating charge on the assets of the company and certain subsidiary companies. Mortgages are secured by a specific charge on certain fixed assets of subsidiary companies.

	1979	1978
11½% Sinking fund debentures series "A" due 1996	\$ 5,000,000	\$ 5,000,000
6¾% - 12½% Mortgage loans due from 1981 to 1986	4,037,180	4,669,950
	<u>\$ 9,037,180</u>	<u>\$ 9,669,950</u>

The principal amounts payable in the next five fiscal years are:

1980	\$ 709,798
1981	771,685
1982	975,882
1983	859,873
1984	851,526

3. Capital Stock

In 1978 the company obtained a Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act. The Articles of Continuance provide that the company's share capital shall consist of an unlimited number of shares of no par value.

4. Anti-Inflation Legislation

The company and its subsidiaries were subject to controls on prices, profits, compensation and dividends under the Federal Government's anti-inflation programme, and have complied with that programme.

Auditors' Report to the Shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited as at January 31, 1979 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 31, 1979 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1978 were reported on by other auditors.

Coopers Lybrand

Chartered Accountants
April 10, 1979



Ronalds Printing Division

The Eastern Printing Division specializes in the printing of magazines, telephone directories, paper-backed books, catalogues, and a wide variety of full-colour general commercial printing. Its plants are located in Richmond Hill (Ontario) and Montreal (Quebec). The division is credited with the production of many of Canada's major consumer magazines – including Time, Reader's Digest, Homemaker's, Madame au Foyer, Canadian Living, City Woman, Quest, and a U.S. edition of TV Guide.

Year in Review

Divisional earnings continued to grow with increased gross revenues of 11 percent reported for fiscal 1979. Progressive increases in sales volume for most product lines contributed to the achievements of this division. City Woman and an Eastern U.S. edition of TV Guide, magazines which began production in the Montreal plant in 1978, complemented growth in other areas.

A new multi-colour web offset press was installed in the division's Richmond Hill plant early in the year. Although there were delays in delivery and installation, the press performance has proven to be highly satisfactory in quality and productivity since its startup in April 1978. Bindery capacity has been increased with the installation of two additional units of saddle-stitching equipment used for binding magazines and catalogues. Also, a multi-knife trimmer was installed on one of the perfect binding lines to speed up the production of paper-backed books. The result of the investment in these machines will be increased productivity in the division's plants.

Shortages of paper, particularly in the machine-coated magazine grades, were experienced throughout the year. A reasonable quantity of this

key raw material was provided through contracts with Canadian paper mills. It was necessary, however, to make up shortfalls with paper imported from the United States and abroad. Paper from these sources has become increasingly costly due to the decline in the value of the Canadian dollar. Paper shortages will continue in the current year and the effect will tend to inhibit the dynamic growth of sales and profits.

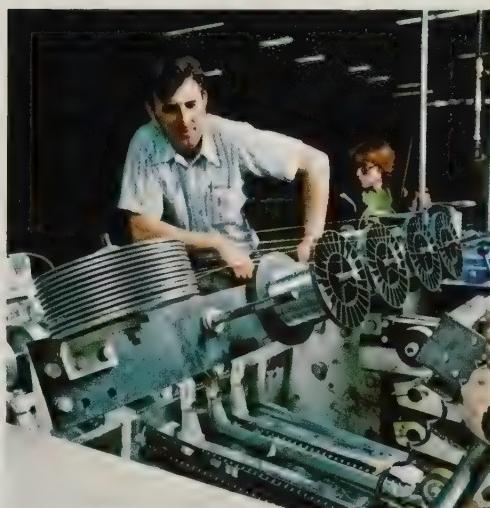
Divisional Outlook

In the current year, additional electronic equipment will be installed to improve the efficiency of existing computerized photo-typesetting systems. New processors in the pre-press departments will reduce plate-making costs and permit faster turnaround of work.

Management expects that the improvements made in divisional production facilities will improve the productivity of overall operations. The general outlook for fiscal 1980 is very encouraging in terms of both revenue and profitability.



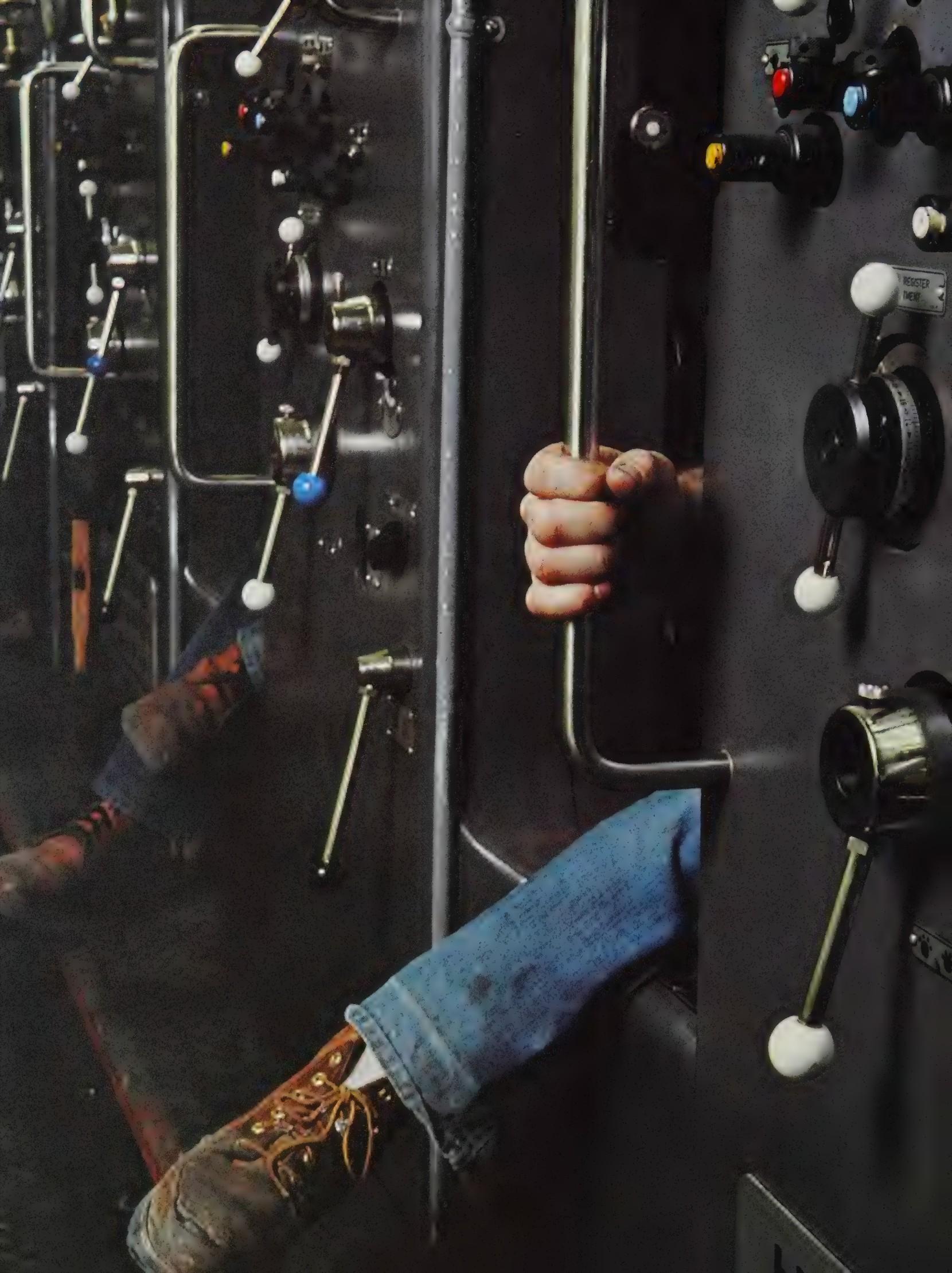
Shrink-wrapped telephone directories ready to be stacked and shipped.



Printed sheets are bound and fed into the stacker.



Once the press has been cleaned, the rollers are reinserted prior to starting a new job.



Western Division

The five plants in the Western Division manufacture a broad range of printed products – specializing in the production of telephone directories, magazines, books, business forms, promotional and financial printing. Western Living, Pacific Yachting, the Western Canadian editions of TV Guide, Beautiful British Columbia, Vancouver Calendar, and a variety of publications for Pacific Rim Publications are included in the extensive list of magazines produced in its plants. The division prints books for McGraw-Hill, Ginn and Company, Longmans, Doubleday and Addison-Wesley. Three western division plants are located in Alberta – the Herald Printers (Lethbridge), Alcraft Printing (Calgary), and Bulletin-Commercial Printers (Edmonton). Two large plants operated by Evergreen Press, are in Vancouver.

Year in Review

The division experienced a successful year in fiscal 1979 with higher sales and profits recorded by all five plants.

Sales at Bulletin Commercial grew by 20 percent and profits more than doubled. This exceptional growth resulted from increased volumes and higher productivity of the web offset press combined with a more selective marketing programme. Although there were no major equipment acquisitions in fiscal 1979, improvements made to the perfect binding line will allow for increased product versatility and will permit Bulletin Commercial to serve current and future customers more effectively. A perfecting offset press was purchased to handle legislative printing for the Provincial Government and additional general printing.

In the summer of 1978, Herald Printers moved into spacious, modern premises. In conjunction with the move, its first four-colour press was installed. The substantial increase in capacity and more efficient plant layout resulting from these changes led to higher sales in fiscal 1979. Net profit exceeded the costs for moving, including the impact of lost production.

Sales at Alcraft Printing exceeded \$3 million in fiscal 1979 for the first time. The higher volumes and improved plant utilization resulted in net operating profit which more than doubled that of the previous rather disappointing year. A new 28 by 40 inch five-colour offset press was purchased to replace equipment transferred to Lethbridge.

Evergreen Press experienced 15 percent growth in gross sales in fiscal 1979. Profits exceeded both those of the previous year and the forecast for the period under review, which is the direct result of increased production and labour efficiency.

Divisional Outlook

Management believes that the level of general business activity in Alberta and British Columbia will show continued growth in the current year. The division's operations in both provinces will show satisfactory growth in sales and profits.

Both Bulletin Commercial and Evergreen Press plan to increase typesetting and web press capacities to maintain the steady growth pattern established over the past several years.



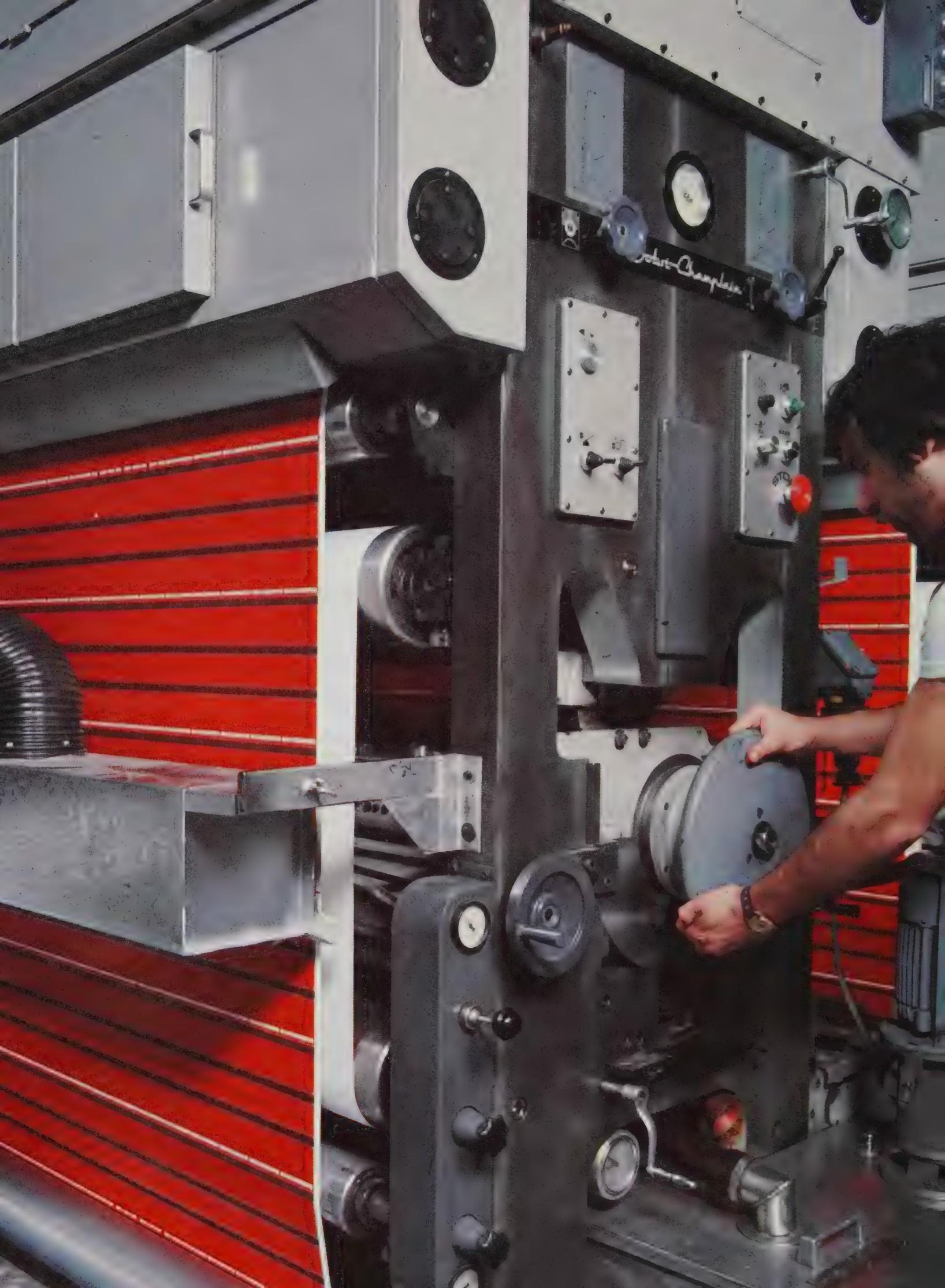
Film is carefully examined in preparation for making plates.



A massive roll of paper about to be fed into a press.



Stacks of Central B.C. telephone directories being prepared for shipment.



Rolph-Clark-Stone Packaging Division

Rolph-Clark-Stone Packaging manufactures a broad range of printed folding cartons and labels for leading Canadian packaged goods companies who demand the highest quality packaging material to merchandize their products. The division has plants in Bramalea (near Toronto), Smiths Falls (in eastern Ontario) and Montreal.

Year in Review

The division's sales in fiscal 1979 remained constant despite extremely competitive market conditions and excess capacity in the domestic packaging industry. It did, however, achieve increased penetration of certain specialized segments of the market including cigarette cartons.

The integration of the production facilities of the Tamblyn Folding Carton Company (acquired in fiscal 1978) with the division's existing Bramalea, Ontario, plant was completed during the past year. Bramalea is now solely a packaging operation which produces labels and folding cartons for the Ontario market.

A major addition to the 10-year old Smiths Falls plant in eastern Ontario was constructed during the year under review. The continued steady growth of sales in this location necessitated the added capacity which permits improved material handling and raw material storage. Profit contribution from the Smiths Falls plant was greater than in any previous year. The new facilities are expected to result in even higher productivity at the plant in the future.

In Montreal, the Longueuil gravure operation had a successful year, with results exceeding expectations. The

combined Quebec plants made a higher contribution to profit than ever before.

The cessation of manufacturing at the Halifax plant was taken after considerable study revealed that it would be difficult to maintain a viable operation in that location given projected volumes. The needs of the division's well-established Maritimes customers continue to be served by its strong sales, warehousing and distribution organization. Production is drawn from the plants in Montreal and Bramalea.

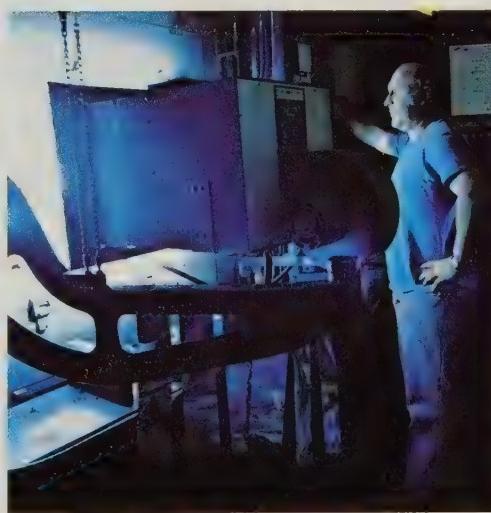
Divisional Outlook

Management is optimistic that the division will experience strong sales and profit growth over the next five years. Capacity expansion to accommodate the expected growth in volume of business is in the planning stages.

Rolph-Clark-Stone Packaging intends to concentrate its efforts on achieving further penetration of those market segments in which it has proven competitive edge. Management is confident that there is significant export potential in the U.S., U.K. and other overseas markets and will make every effort to generate growth in these areas.



Adjustments to diecutting machinery prior to the start of production of labels and packages.



Printing plates are made on automated, computer-controlled equipment.



Final inspection of a finished sheet of package labels.

Pay to the Order of

Cheque Manufacturing Division

The cheque manufacturing division produces personal and business cheques in a variety of styles and colours as well as a number of related products. Its customers include Canadian chartered banks, major financial institutions, trust companies and credit unions. The divisional office and base material production facilities are located in Downsview, Ontario (Metropolitan Toronto). The three operating plants are: Les Impressions le Flambeau in Lachine, Quebec (near Montreal); Rolark Cheque Service in Toronto; and Bank Cheque Supply in Vancouver, B.C.

Year in Review

Fiscal 1979 was a year of change and consolidation for the division during which facilities were realigned to capitalize on the potential for future growth.

Cheque production has traditionally been labour intensive. But, the situation has changed dramatically with the advent of computer technology. The division has made significant investments in both hardware and software to develop a computer entry production system. Detailed market and production analysis reporting services are ancillary benefits which the division will offer to its customers as a result of the changeover.

Several sales aids have been developed to increase cheque package sales. These include a catalogue of customized packages, and the "House Professional and Organizer" (a kit of pocket-size cheques designed to organize personal accounts). The latter, introduced in the fall of 1978, has met with enthusiastic customer acceptance.

Divisional Outlook

Historically, the increase in the cheque market has been slightly higher than the annual increase in GNP. The proposed introduction of Electronic Funds Transfer System (EFTS) has caused some concern within the industry about the possibility of a substantial reduction in the use of cheques. The extensive use of this system will slow the growth of the cheque industry. While it is anticipated that EFTS will gain more widespread acceptance in the next decade, it is difficult to predict precisely when its impact will be felt.

The present development of improved cheque handling systems should ensure current positive growth patterns to continue well into the 1980's. Even though the cheque-producing industry in Canada is relatively small and fragmented (because of the geographic distribution of its major customers), the application of computer technology is expected to result in greater efficiencies that will tend to counter the negative effect of short production runs on profitability.



Printed cheques are stitched and bound into individual packets.



An automatic numbering device is adjusted at the start of the sequential numbering process.



Efficient, computerized typesetting in the cheque printing plant.



	1979	1978
Sales	\$129,424,913	\$119,392,105
Cash Flow from Operations	\$ 6,945,903	\$ 6,356,373
Additions to Fixed Assets	\$ 4,221,242	\$ 2,269,869
Net Earnings	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Common Shares Outstanding	1,250,853	1,250,853
Net Earnings per Common Share	\$ 2.65 ⁽¹⁾	\$ 2.24
Dividends per Common Share	\$ 0.88	\$ 0.88
Working Capital (year end)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Net Worth (year end)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Net Worth per Common Share	\$ 19.56	\$ 17.79

⁽¹⁾ Including extraordinary gain of \$0.16 per share in 1979
and \$0.37 per share in 1976.

⁽²⁾ Based on the weighted average number of shares outstanding.



1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
\$91,918,805	\$66,576,764	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303
\$ 4,992,901	\$ 3,182,342	\$ 3,670,773	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526
\$ 4,231,616	\$ 1,994,182	\$ 2,126,064	\$ 2,260,168	\$ 1,406,947	\$ 1,602,566	\$ 1,093,903	\$ 745,472
\$ 2,243,095	\$ 1,696,542	\$ 1,738,792	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704
1,250,853	1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897
\$ 1.93 ₍₂₎	\$ 1.57 ₍₁₎	\$ 1.61	\$ 2.14	\$ 1.81 ₍₂₎	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23
\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67
\$11,126,024	\$ 7,063,971	\$ 7,137,329	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846
\$20,554,786	\$16,600,920	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065
\$ 16.43	\$ 15.38	\$ 14.61	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99

Directors

Norman Birrell
President, Ronalds Printing
†*William R. Cartledge, C.A.
*Retired, former Chairman of
Ronalds-Federated Limited*
*George N.M. Currie
President, F.P. Publications Limited
Thomas S. Gillespie
*Partner, Ogilvy, Montgomery, Renault,
Clarke, Kirkpatrick, Hannon & Howard*
Glen C. Hyatt
President, Evergreen Press Limited
J. Taylor Kennedy
Corporate Director
†*Michael M. Koerner
President, Canada Overseas Investments Limited
David W. Perks, C.A.
Treasurer, F.P. Publications Limited
Frank M. Rolph
President, Ronalds-Federated Limited
*James P. Stanley
*Chairman, Chief Executive, Ronalds-Federated
Limited*
†*David L. Torrey
*Senior Vice-President, Pitfield Mackay Ross
Limited*

* Members of the Executive Committee
† Members of the Audit Committee

Quebec

Ronalds-Federated Limited
*Executive Office: 1801 McGill College Avenue,
Montreal H3A 2N4*
Imprimerie Ronalds Printing
6300 avenue du Parc, Montréal H2V 4H8
Imprimerie Ronalds Printing
*Plant 2: 8000 Blaise-Pascal,
Rivière-des-Prairies H1E 2S7*
Ronprint Data
110 Hymus Blvd., Pointe Claire H3R 1E8
Rolph-Clark-Stone Limited
*5655 Pierre-de-Coubertin Street,
Montreal H1N 1R2*
Rolph-Clark-Stone Limited
600 Bériault Street, Longueuil J4G 1S8
Les Impressions Le Flambeau Ltée
2341-46th Avenue, Lachine H8T 2C9

Ontario

Ronalds Printing
10481 Yonge Street, Richmond Hill L4C 3C6
Rolph-Clark-Stone Limited
*Packaging Division: 300 Orenda Road,
Brampton L6T 1G2*
Rolph-Clark-Stone Limited
6 Hersey Drive, Smiths Falls K7A 4T6
Rolark Cheque Service
366 Magnetic Drive, Downsview M3J 2C4
Rolph-McNally Limited
1689 Flint Road, Downsview M3J 2W8

Officers

James P. Stanley
Chairman, Chief Executive
Frank M. Rolph
President
Norman Birrell
Executive Vice-President
Glen C. Hyatt
Vice-President
Robert J.H. Kennedy, C.A.
Vice-President & Treasurer
Walter M. Markham
Vice-president
Jean P. Merrill
Vice-President, Industrial Relations
Thomas S. Gillespie
Secretary
Stewart C. Bryan
Assistant Secretary
C. Duncan Duclos
Assistant Secretary

Transfer Agent and Registrar,
Montreal Trust Company
Shares listed on the Montreal and
Toronto Stock Exchanges

Alberta

Bulletin-Commercial Printers Limited
14425-118th Avenue, Edmonton T5L 2M7
Alcraft Printing Co. Limited
703-41st Avenue N.E., Calgary T2E 3P8
The Herald Printers
1009-2nd Avenue South, Lethbridge T1J 0C8

British Columbia

Evergreen Press Limited
1070 S.E. Marine Drive, Vancouver V5X 2V4
Evergreen Press Limited
950 Homer Street, Vancouver V6B 2W8
Bank Cheque Supply Company
1375 MacLean Drive, Vancouver V6B 4C5

Credits

Agency: Hughes Ludlow & Associates Ltd.,
Toronto, Ontario
Design and Photography: Barry Weinstock
Toronto, Ontario
Colour Separations:
Evergreen Press Limited,
Vancouver, B.C.
Printing: Alcraft Printing Co. Limited,
Calgary, Alberta
Cover Stock: Abitibi Provincial Kromekote
Text Stock: Rolland Renaissance Coated
Offset

JA

\$1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1970
\$91,918,805	\$66,576,764	\$63,195,175	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303
\$4,992,901	\$3,182,342	\$3,670,773	\$4,284,464	\$2,913,717	\$2,251,151	\$1,889,159	\$1,684,526
\$4,231,616	\$1,994,182	\$2,126,064	\$2,260,168	\$1,406,947	\$1,602,566	\$1,093,903	\$745,472
\$2,243,095	\$1,696,542	\$1,738,792	\$2,304,552	\$1,630,997	\$1,288,707	\$1,058,723	\$958,704
1,250,853	1,079,044	1,079,044	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897
\$1.93 ⁽²⁾	\$1.57 ⁽¹⁾	\$1.61	\$2.14	\$1.81 ⁽²⁾	\$1.64	\$1.35	\$1.23
\$0.80	\$0.80	\$0.80	\$0.80	\$0.77	\$0.68	\$0.67	\$0.67
\$11,126,024	\$7,063,971	\$7,137,329	\$6,463,382	\$5,465,566	\$4,444,226	\$4,515,658	\$4,303,846
\$20,534,786	\$16,600,920	\$15,767,613	\$14,892,056	\$13,438,984	\$9,164,034	\$8,410,344	\$7,760,065
\$16.43	\$15.38	\$14.61	\$13.80	\$12.80	\$11.65	\$10.69	\$9.99



Ventes	\$129,424,913	\$119,392,105
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 6,945,903	\$ 6,356,373
Nouvelles immobilisations	\$ 4,221,242	\$ 2,269,869
Bénéfice net	\$ 3,318,836	\$ 2,797,736
Actions ordinaires émises	1,250,853	1,250,853
Bénéfice net par action ordininaire	\$ 2.65 ⁽¹⁾	\$ 2.24
Dividendes par action ordinnaire	\$ 0.88	\$ 0.88
Fonds de roulement (fin de l'exercice)	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
Valuer nette (fin de l'exercice)	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
Valuer nette par action ordinnaire	\$ 19.56	\$ 17.79

(1) Incluant le gain extraordinaire de \$0.16 par action en 1979
et \$0.37 par action en 1976.
(2) Base sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation.

ordinateur dans l'usine d'impression des cheques

Un système efficace de composition par point.



Perpectives pour la division
Historiquement, la croissance du marché des applications des techniques informatiques appportent une efficacité accrue et aident une tendance à concurrencer les effets négatifs qu'ont des produits. Les applications en petites séries sur les

prévue des systèmes de transfert de annuelle du PNB. La présentation légèrement plus élevée que la croissance

marche des cheques à toujours été

ordre les compétences personnelles. Ces nouveautés, introduites au début

de l'automne 1978, ont été

permis de garder facilement en

accueillies avec enthousiasme.

La division a été une année de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la production des cheques à toutours

croissance future.

L'année en revue

Le exercice 1979 a été une année de

croissance comme une fonction

requérant une beaucoup main-

et être considéré comme une fonction

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

Division de Fabrication des Cheques

Cheques produit des cheques per-

somes et des cheques d'affaires dans

une variété de styles et de couleurs

ainsi qu'un certain nombre d'articles

sembables. Sa clientèle comprend

des sociétés de institutions financières,

des banques canadiennes à charre,

d'économies. Le bureau de la division

et les installations pour la production

d'analyses détaillées du marché et de

des sociétés de fiducie et des caisses

du matériel de base sont situées à

Dowtown, Ontario (Toronto Metro-

Bank Cheque Supply à Vancouver,

Royal Bank Cheque Service à Toronto et

Lachine, Québec (prés de Montréal),

sont: Les Impressions Le Flambeau à

Potlatch). Les trois usines d'opérations

à ses clients par suite de ces change-

ments.

La division a été une année de

croissance comme une fonction

Perpectives pour la division
Historiquement, la croissance du

marche des cheques à toujours été

ordre les compétences personnelles. Ces

nouveautés, introduites au début

de l'automne 1978, ont été

permet de garder facilement en

accueillies avec enthousiasme.

La division a été une année de

croissance comme une fonction

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

la division durant laquelle les im-

stallations ont été restituées afin

de capitaliser sur le potentiel de

Division de Fabrication des Cheques

Cheques produit des cheques per-

somes et des cheques d'affaires dans

une variété de styles et de couleurs

ainsi qu'un certain nombre d'articles

semblaibles. Sa clientèle comprend

des sociétés de fiducie et des caisses

de importantes canadiennes à charre,

des banques canadiennes à charre,

d'économies. Le bureau de la division

et les installations pour la production

par ordinateur. Les services de rapport

système de données de fabrication

grammérique pour développer un

matériel de traitement et de pro-

grammérique la situation d'une manière

changeable. La division a investi

une somme considérable dans

une variété de cheques individuels

et de cheques numérotés automatique

et un système de composition par

ordinateur dans l'usine de

changement de la situation d'une manière

changeable. La division a investi

une somme considérable dans

une variété de cheques individuels

et de cheques numérotés automatique

et un système de composition par

ordinateur dans l'usine de

changement de la situation d'une manière

changeable. La division a investi

une somme considérable dans

une variété de cheques individuels

et de cheques numérotés automatique

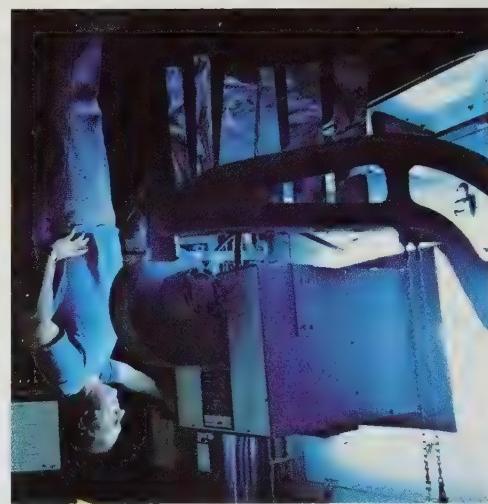
et un système de composition par

Say to the Guard





Inspection finale d'une feuille d'étiquettes d'emballage finie.



Un équipement automatique contrôle par ordinateur servant à faire des clichés.



Les ajustements sont faits sur la machine de matrages avant le début de la production des étiquettes et des emballages.

Penétrer d'avantage sur ces marchés. tous les efforts nécessaires pour autres marchés d'outre-mer et fera aux E.-U., au Royaume-Uni et sur les importatant potentiel d'exportation direction à la certitude qu'il y a un concurrentielle supérieure. La

dans lesquels ils ont une position effort pour s'inscrire plus profondément dans les secteurs du marché et l'intention de concentrer leurs efforts dans la croissance prévue du volume sur les Emballages Rolph-Clark-Stone

au cours des cinq prochaines années. Portant des ventes et des bénéfices connaitra un accroissement im-

La direction croit que la division Perspectives pour la division

de Bramalea. Besoins de la clientèle bien établie de la division dans les Maritimes sont nagent d'être satisfaits grâce à la solide organisation de ventes, d'entreposage et de distribution. La production est faite dans les usines de Montréal et de Bramalea.

À Bramalea, Ontario a été achevée au

La cessation de la production à jamaïs atteinte auparavant. L'usine d'Halifax a été une décision prise seulement après de nombreux études qui ont révélé qu'il servait difficile de maintenir une opération rentable dans cette région, étant donné les volumes projets. Les

succès, avec des résultats qui ont surpassé tous les espoirs. Les usines combinées du Québec ont appris à faire face à la croissance prévue du volume important du cours de l'industrie québécoise dans l'avenir.

La contribution de l'usine de Bramalea des années précédentes. Les nouvelles installations à l'usine Smiths Falls aux bénéfices a été plus importante qu'au cours de l'impor-

tement des matériaux perméant moyens supplémentaires permettant d'améliorer le maniement du matériel et l'enveloppement des matériaux bruts. La contribution de l'usine de

Smiths Falls, vieille de 10 ans, dans l'est de l'Ontario, a été contributive à l'usine de Bramalea ne s'occupe que d'emballage et produit des étiquettes et des cartons pliés pour le marché ontarien.

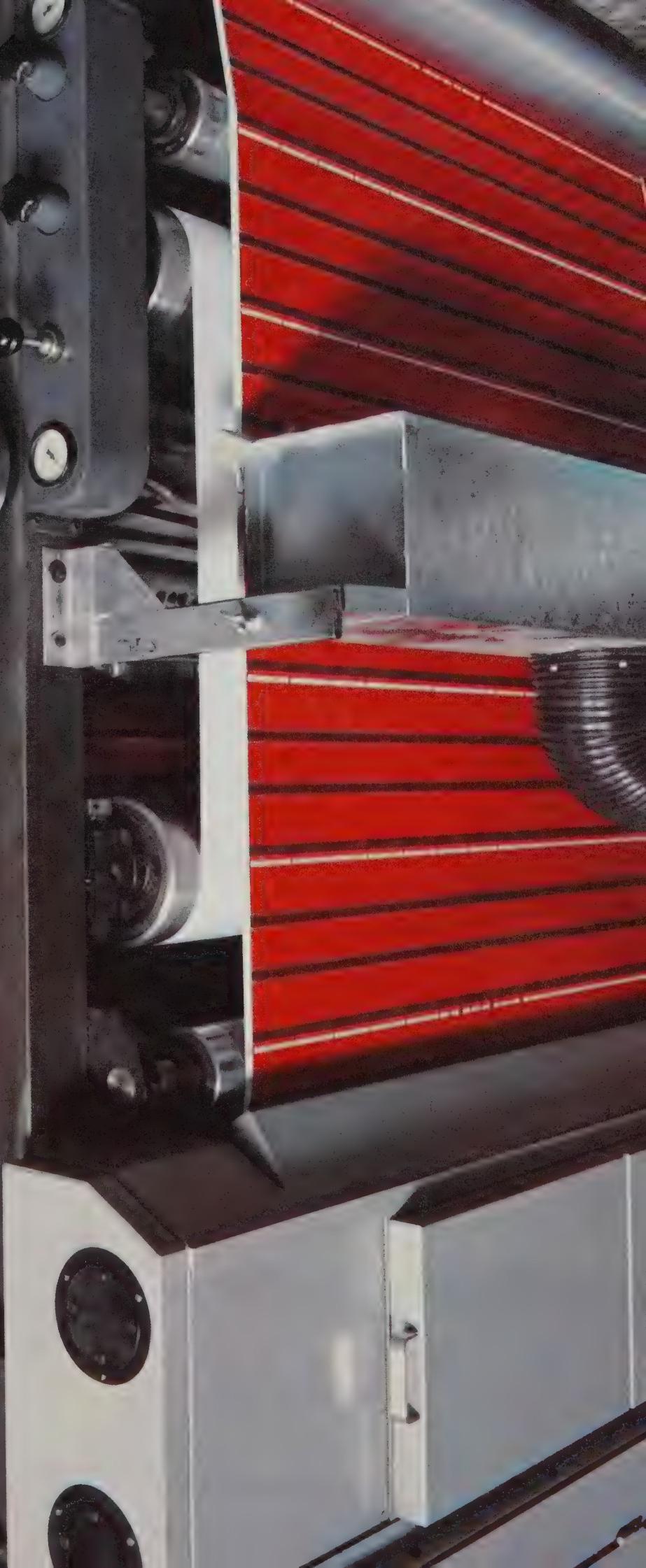
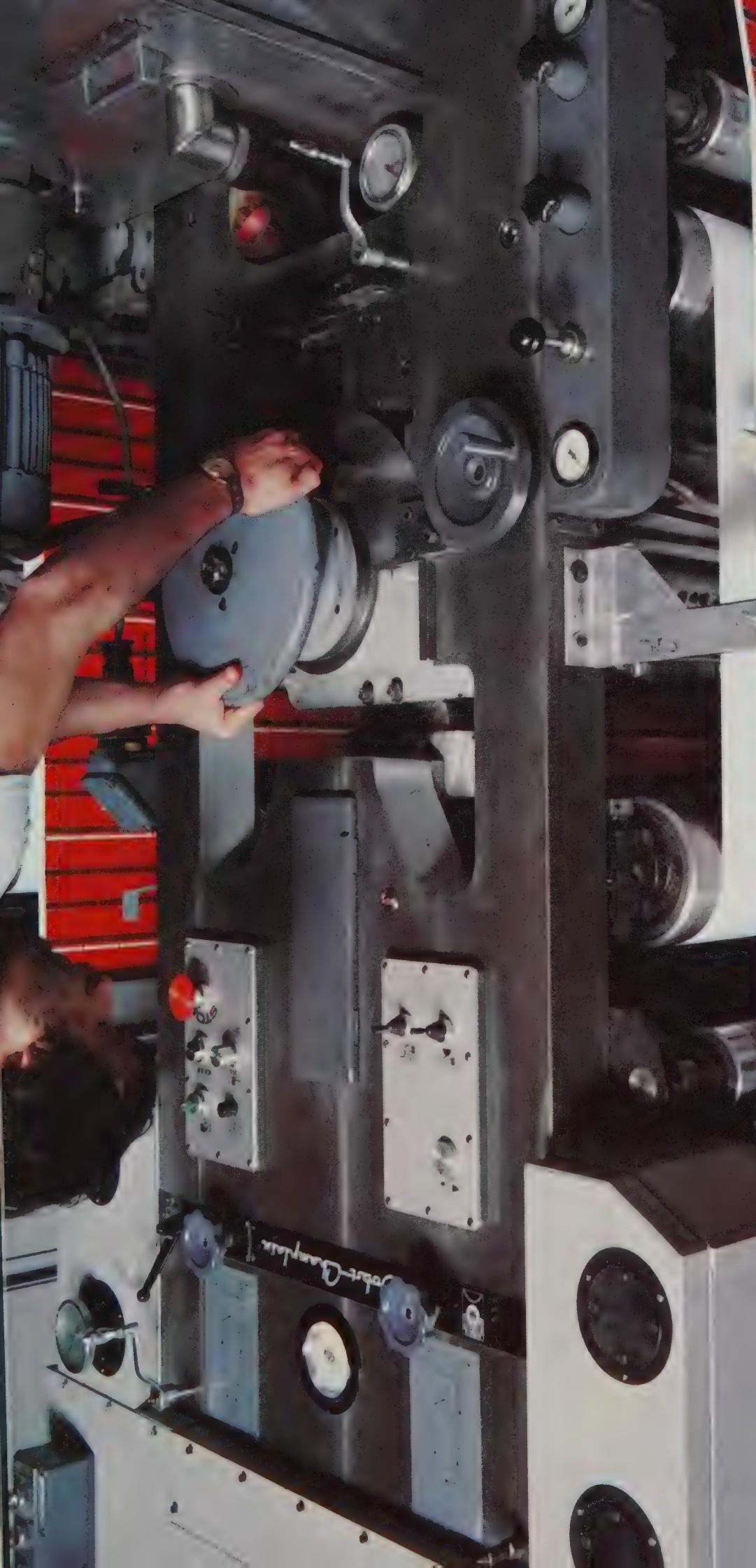
Le succès de cette année aux bénéfices une contribution aux bénéfices de l'usine de la division Folding Carton (acquise durant l'exercice 1978) à l'usine de la division

Produktion de la Compagnie Tamblayn spécialisées du marché y compris celle d'infiltration de certains secteurs cependant atteint une augmentation des cartons de cigarettres.

Le succès de capacité dans l'industrie marche extrêmement compétitives et d'un excès de dépôt des conditions de l'usine 1979 sont demeurées les mêmes en dépit des conditions de domestique de l'emballage. Elle a

Les ventes de la division durant l'année en revue ont atteint une augmentation de 19% dans l'Ontario et dans l'Est de l'Ontario) et à

Bramalea (dans l'Est de Toronto), Smiths Falls (dans l'Est de l'Ontario) et à



Piles d'annuaires téléphoniques de Central B.C.



Perspectives pour la division d'activités des affaires en général en Alberta et en Colombie-Britannique indiquera une croissance continue au cours de l'exercice en cours. Les opérations de la division dans les deux provinces amèneront un accroissement satisfaisant des ventes et des profits.

Bulletin Commercial et Evergreen Press ont l'intention d'améliorer les capacités d'impression et de presse rotative afin de maintenir la courbe de croissance continue au niveau établi depuis plusieurs années.

tion net qui représente de double celle-ci étaut, il est vrai, plutôt décevant. Une nouvelle presse chinoueurs de 28 x 40 pouces a été acquise afin de remplacer l'équipement transféré à Letchbridge. Evergreen Press a connu une croissance de 15 pour cent dans ses ventes durant l'exercice 1979. Les profits ont dépassé ceux de l'année précédente ainsi que ceux prévus pour l'année en révision, ce qui est le résultat direct d'une production accrue et de l'efficacité de la main-d'œuvre.



Au cours de l'été 1978, Herald Printers a aménagé dans des locaux modernes et spacieux, et en même temps, la division a installé sa première presse quadrichrome. L'accroissement substantiel de capacité et un aménagement plus efficace de l'usine résultant de ces changements ont amenué des ventes majorées pendant l'exercice 1979. Les bénéfices nets ont dépassés 1979. Les dépenses occasionees par le démenagement, y compris l'impact d'une perte momentanee de pro-ductioin.

Les ventes d'Alcraft Printers ont dépassé \$ 3 millions pour la première fois durant l'exercice 1979. Des volumes plus élevés de concert avec une utilisation plus efficace de l'usine

de l'augmentation des volumes et du rendement accru de la presse litho- graphique à ruban continu allié à un programme de mise en marché amélioré. Bien qu'en n'aît pas fait durant l'exercice 1979, les améliora- tions faites sur la machine à reluire offrent dans la variété des produits et moyennant le service à clientèle présente offre d'autant à Bulletin Commercial un avantage plus efficace. On a fait l'acquisition d'une presse à rétratation pour les imprimes législatis du Gouvernement Provincial et d'autres



A close-up photograph of a person's hand holding a small, dark bottle of perfume with a silver cap. The hand is positioned as if about to spray the fragrance. In the background, a portion of a computer keyboard is visible, with several red liquid droplets scattered across its keys, suggesting a spill or a dramatic effect. The lighting is dramatic, with strong highlights and shadows.

•eve

Les cinq usines de la Division de l'Ouest sont fabriquées dans les usines de la gamme de produits imprimés — en se spécialisant dans les annuaires de téléphone, les revues, les livres, les formulaires d'affaires, les imprimés promotionnels et financiers. Western Publishing, Pacific Yachting, Les Editions de l'Ouest de T.V. Guide, Beautiful British Columbia, Vancouver Calendar, et une variété de Publications pour les réseaux dans la longue liste des revues produites dans ces usines. La Division imprime des livres pour McGraw-Hill, Ginn And Company, Longmans, Doubleday, Addison-Wesley. Trois usines de la Division de l'Ouest sont situées en Alberta — The Herald Printers (Edmonton), Deux usines (Calgary), et Bulleit-Commerical Printers (Lethbridge). Alcraft Printers (Calgary), et Bulleit Printers (Edmonton). Deux usines sont situées à Evergreen Press sont situées (Edmonton).



Une nouvelle presse lithographique
fisancée de papier prévue pour l'année
en cours restera probablement
multicouleurs à ruban continu à être
installée au début de l'année dans
l'usine de Richmod Hill. Malgré les
difficultés des systèmes de photo-
copie, et de nouveaux imprimants
place, aux services de pré-impression
composition par ordinateur déjà en
masse à courtes multiples ajustée
à l'heure de relâche parfaite
à augmenter la vitesse avec laquelle
les livres de gammes de relâche peuvent être
produits. On attend à ce que le
nouvel équipement accroisse la
productivité des usines de la division.
Des installations de papier, surtout
toute l'année. Une quantité raisonnable
de ce papier indispensable fut obtenue
grâce à des contrats avec des usines
canadiennes de papier. Il a été
nécessaire cependant de combler
les insuffisances par l'importation de
papier des États-Unis ainsi que de
sources extrêmes. Le papier provenant
en plus coûteux vu la basse consommation
des feuilles imprimées sont très étendus
dans l'empileur.



Les années en revue
L'anée en revue
Les bénéfices de la Division con-
tinentale s'accroître avec une
augmentation des revenus bruts de
11 pour cent déclarés pour l'exercice
1979. Des augmentations progressives
du volume des ventes pour la plupart
des gammes de produits ont contribué
aux succès de cette division. La
production dans l'usine de Montréal
en 1978 de la revue City Woman et
de l'édition de T.V. Guide pour la
côte est des É.U. a complètement la
croissance dans d'autres secteurs.

Des insuffisances par l'impression
du type couché sur machine pour
toutes, ont été enregistrées durant
toute l'année. Une quantité raisonnable
de ce papier indispensable fut obtenue
toute l'année. Une quantité raisonnable
de papier, aussi bien en termes
encouragantes aussi bien en termes
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.
des opérations toutes entières et
división rehauscent la production
stallations de production de cette
division réduisent la production
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.

La direction s'attend à ce que les
améliorations faites dans les in-
stallations de production de cette
division réduisent la production
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.
des opérations toutes entières et
división rehauscent la production
stallations de production de cette
division réduisent la production
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.

La direction s'attend à ce que les
améliorations faites dans les in-
stallations de production de cette
division réduisent la production
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.
des opérations toutes entières et
división rehauscent la production
stallations de production de cette
division réduisent la production
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.

La Division de l'Impression de l'Eft
se spécialise dans l'impression de
revues, d'annuaires de téléphone,
d'une variété d'imprimés commerciaux
en couleurs. Ses usines sont situées à
Richmond Hill (Ontario) et à Montréal
(Québec). La Division produit plusieurs
des plus importantes revues canadiennes
du Québec. Canadian Living, City Woman,
Homemakers Time, Reader's Digest,
y compris Time, Madame au foyer,
Canadian Living, City Woman,
T.V. Guide.

Qu'est, et l'édition américaine de
l'usine de Richmod Hill (Ontario) et à Montréal
destinées aux consommateurs —
des livres, de poche, de catalogues et
l'usine de Richmod Hill. La
performance de la installation
l'usine de Richmod Hill. Malgré les
difficultés rencontrées dans la livraison et
l'impression, la performance de la
l'usine de Richmod Hill. La
qualité et en plus satisfaisante en
ressé à être des gammes de catalogues et
nouvelles pièces d'équipement de
accrue grâce à l'instillation de deux
à l'heure de relâche pour relancer
à augmenter la vitesse avec laquelle
les livres de gammes de relâche peuvent être
produits. On attend à ce que le
nouvel équipement accroisse la
productivité des usines de la division.
Des installations de papier, surtout
toute l'année. Une quantité raisonnable
de ce papier indispensable fut obtenue
grâce à des contrats avec des usines
canadiennes de papier. Il a été
nécessaire cependant de combler
les insuffisances par l'impression de
papier, aussi bien en termes
encouragantes aussi bien en termes
pour l'exercice 1980 sont vraiment
venues que les perspectives générales
de revenus due de bénéfices.



le 10 avril 1979
Comptables agréés

Gordon J. Rydzak

D'autres vérificateurs ont fait rapport sur les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 janvier 1978.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière de la compagnie au 31 janvier 1979 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, applicables de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited au 31 janvier 1979 et les états consolidés financiers pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes comptables et à la compilation d'un rapport financier pour l'évolution de la situation financière et de l'évolution de la situation des bénéfices, des bénéfices non courants et autres procédés que nous avons jugé nécessaires dans les circonstances.



Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1979

Prévision de l'exploitation:	\$ 3,111,836	2,797,736	Bénéfice avant le poste extraordinaire
Amortissement et amortissement de fonds: Impôts sur le revenu reportés	136,000	187,664	Eléments n'entraînant pas de sortie de fonds: Impôts sur le revenu reportés
Prévision de roulement:	\$ 3,370,973	6,356,373	Amortissement et amortissement de fonds de roulement d'une filiale acquise
Augmentation de la dette à long terme	200,000	1,048,296	Fonds de roulement d'une filiale acquise
Poste extraordinaire	-	7,192	Augmentation de la dette à long terme
Fonds de roulement d'une filiale acquise	207,000	7,352,903	Affection du fonds de roulement
Nouvelles immobilisations	4,221,242	2,269,869	Dividendes versés
Dividendes versés	1,100,751	1,100,746	Diminution de la dette à long terme
Placement dans une filiale	1,400,000	601,206	Diminution de la dette à long terme
Augmentation du fonds de roulement	5,371,821	5,354,763	Placement dans une filiale
Fonds de roulement au début de l'exercice	1,198,140	2,040,040	Augmentation du fonds de roulement
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064	Augmentation du fonds de roulement



		\$ 13,796,831	Solde au début de l'exercice
		\$ 12,099,841	Bénéfice net
		\$ 2,797,736	Dividendes versés
		\$ 14,897,577	1,100,751
		\$ 17,115,667	1,100,746
		\$ 3,318,836	Solde à la fin de l'exercice
1978	1979	\$ 13,796,831	

Etat consolidé des bénéfices non répartis

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1979

		\$ 2,24	Bénéfice net
		\$ 2,24	Bénéfice avant le poste extraordinaire
		\$ 2,49	Bénéfice par action
		\$ 2,797,736	Bénéfice net
		\$ 3,318,836	Poste extraordinaire
		207,000	Diminution des impôts sur le revenu subie au report de pertes d'exercices précédents subies par des filiales liquidées par la suite
		1,828,968	Bénéfice avant le poste extraordinaire
		187,664	Impôts exigibles
		1,641,304	Impôts sur le revenu
		4,626,704	Bénéfice avant les impôts sur le revenu et le poste extraordinaire
		5,038,836	Autres
		114,765,401	Intérêts: Dette à long terme
		124,386,077	Amortissement de l'achalandage
		489,505	Amortissement
		1,145,690	Frais d'exploitation - avant les postes
		136,341	Ventes
		3,234,632	109,905,237
		3,540,823	119,052,815
		119,424,913	1978
		\$ 119,392,105	1979

Pour l'exercice terminé le 31 janvier 1979

Etat consolidé des bénéfices



Passif	Avoir des actionnaires
Passif à court terme	
Avances bancaires	\$ 7,826,532
Comptes créditeurs et dettes courtes	12,584,954
Impôts sur le revenu et autres taxes	1,842,277
Partie à court terme de la dette à long terme	21,472,779
Total passif à court terme	36,234,609
Intérêts minoritaires	-
Impôts sur le revenu reportés	4,233,868
Dette à long terme-déduction faite de la partie à court terme (note 2)	9,037,180
Impôts sur le revenu et autres taxes	4,097,868
Intérêts minoritaires	1
Capital-actions (note 3)	8,454,945
Emis et entièrement payé:	
Actions ordinaires sans valeur nominale	1,250,823
Actions ordinaires avec valeur nominale	13,796,831
Total capital-actions	16,014,916
Bénéfices non répartis	24,469,861
Total avoir des actionnaires	22,251,776
Total passif et avoir des actionnaires	\$ 57,492,374
Bénéfices non répartis	\$ 60,704,470



Actif

1978	1979	Actif à court terme	Encaisse	Comptes débiteurs	Stocks	Materiel et outillage	Amortissement accumulé	Achalandage	2,012,997
\$ 193,798	\$ 516,808			19,356,993	16,664,764	51,372,542	35,973,652	38,455,865	12,916,677
14,097,698				19,531,288	29,851,590	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	21,520,952	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	29,851,590	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	21,520,952	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	29,851,590	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	21,520,952	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	29,851,590	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	21,520,952	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844
34,638,843				35,973,652	29,851,590	27,461,962	48,302,496	20,840,534	12,328,844

F.M. Rolph
J.P. Stanley
un administrateur

Donald M. Zogol

J.P. Stanley
un administrateur

Signature au nom du conseil

Ventes

1970	\$23,833,303
1971	\$26,119,700
1972	\$28,520,475
1973	\$40,584,510
1974	\$51,718,462
1975	\$63,195,175
1976	\$66,576,764
1977	\$79,218,205
1978	\$119,392,105
1979	\$129,424,913

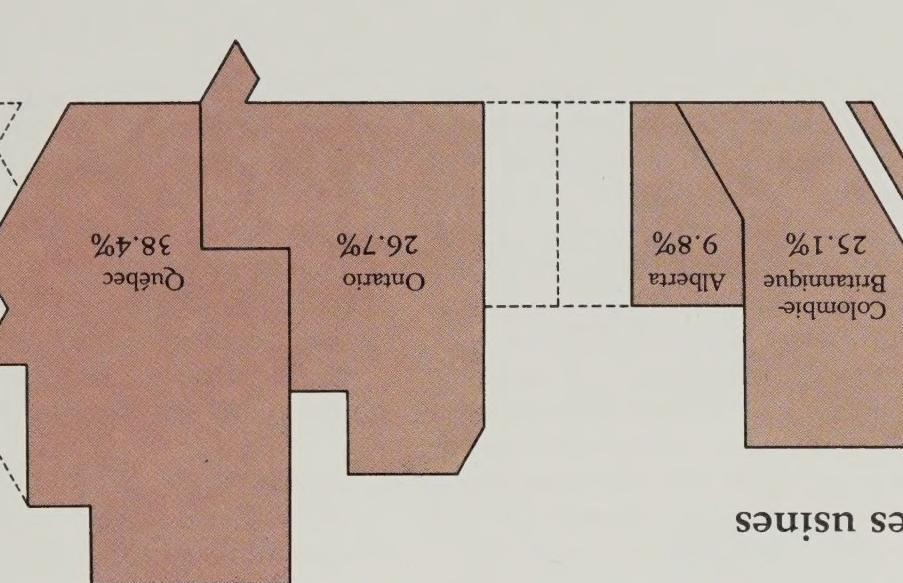
Benefice net

1970	\$958,704
1971	\$1,058,723
1972	\$1,288,707
1973	\$1,630,997
1974	\$2,304,552
1975	\$1,738,792
1976	\$1,696,542
1977	\$2,243,095
1978	\$2,797,736

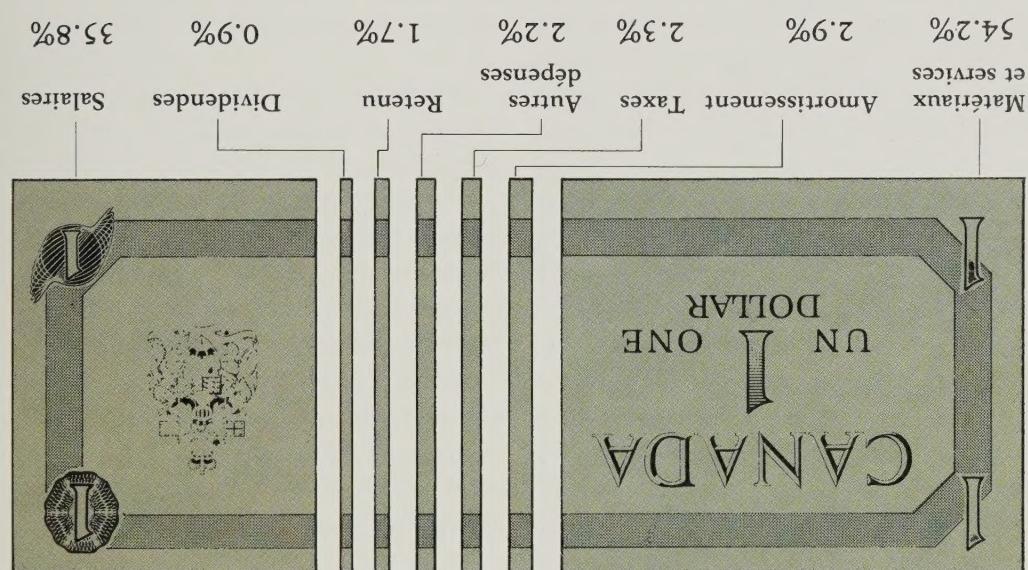
Benefice net par action ordinaire

1970	\$1.23
1971	\$1.35
1972	\$1.64
1973	\$1.81
1974	\$2.14
1975	\$1.61
1976	\$1.57
1977	\$1.93
1978	\$2.24
1979	\$2.65

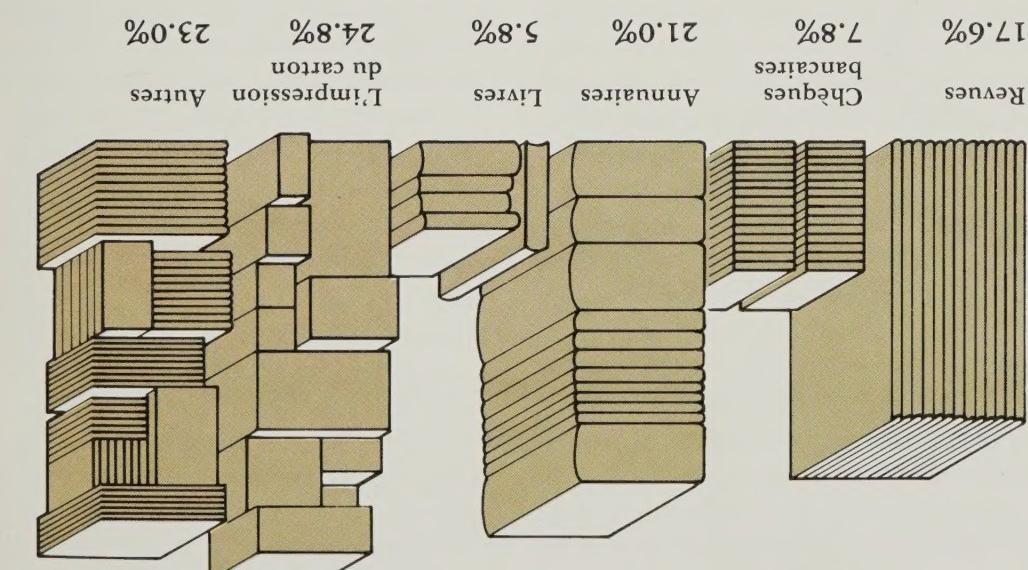




Repartition géographique des usines



Repartition du revenu



Production diversifiée

Le 19 avril 1979
Montreal, Quebec

by dh

M. Bruce Rudd a démissionné comme membre du comité exécutif au cours de l'année. M. Rudd a pris une part active aux affaires de notre compagnie durant les cinq dernières années. Le conseil d'administration régrettait que de nouvelles responsabilités requises à toute son attention. Au cours de sa réunion du 6 mars 1979, le conseil a approuvé l'élection de M. David Perks, C.A., Trésorier de F.P. Publications Ltd, comme administrateur. Nous sommes heureux d'accueillir M. Perks au sein de la compagnie.

Le conseil d'administration profite de cette occasion pour remercier tous nos employés de leur constante contribution au succès de la compagnie. Leurs efforts loyaux et dévoués assurent le maintien continu de notre position de chef de file de l'industrie canadienne de l'imprimerie.

directive est conforme que les accords salariaux qui doivent étre conclus au cours de la renégociation de cette année, nous permettent d'arriver à des arrangements qui rencontrent les besoins de nos employés tout en continuant d'assurer des opérations rentables à la compagnie.

On s'attend à ce que la perspective du référendum sur l'indépendance du Québec, qui aura probablement lieu au cours des 12 prochains mois, soit un effet retrodisssant sur l'économie québécoise. Nous croyons cependanrt qu'il sera possible de trouver un moyen de satisfaire les aspirations de la minorité francophone à l'intérieur d'un Canada uni. Une fois que les incertitudes politiques seront dissipées, nous entrevoions une reprise d'une économie québécoise fondamentale-m ent solide.

L'application des nouvelles technologies dérivant des ordinateurs et logiciels modernes d'équipement d'acquisition de données scientifiques et industrielles, devraient apporter des bénéfices substantiels au cours des quelques prochaines années dans tous les secteurs de notre entreprise. Notre campagne prévoit des dépenses en immobilisation d'environ \$6,000,000 pendant l'année en cours afin de s'assurer que la capacité et la productivité des usines croissent de pair avec notre part toujours plus importante du marché.

Ronalds-Federated Limited jointe à ses bonnes relations de travail avec ses 2,600 employés. En dépit des graves problèmes que continue de créer

On s'attend à ce que l'industrie canadienne de l'imprimerie continue de s'accroître pendant l'année en cours et que Ronalds-Federated Communis se croissance égale ou supérieure à celle de l'industrie. Cependant, il reste quelques incertitudes quant à la force totale de l'économie canadienne dans le courant de l'année, et un ralentissement dans ce domaine pourrait avoir un impact négatif sur l'industrie comme sur la compagnie.

Long terme de votre compagnie.

qui constitue le point-clé du succès à une croissance profitable et continue

procède de planification encouragée

d'impact. Nous croyons que ce

secteurs où elles auront le maximum

stratégies de mise en marche dans les

concentre leur attention sur les

Toutes les divisions continuent à

revues.

l'addition de plusieurs nouvelles

benificie de cette croissance par

División de L'Impératrice Ronalds et la

passée. L'Impératrice Ronalds et la

considérable au cours de l'année

en particulier, a connu une expansion

L'industrie canadienne des revues,

pour l'année.

l'imprimerie toute entière est reflètee

force de L'industrie canadienne de

au cours du dernier trimestre. La

l'année et s'est notablement accrue

L'impératrice a été forte durant toute

La demande pour tous les produits

générales nécessitant des commentaires.

plusieurs aspects des opérations

sont soulignés dans ce rapport, mais

cheques et la Division de L'Ouest -

L'impératrice Ronalds, les Emballages

Rolph-Clark-Stone, la fabrique de

soit soulignés dans ce rapport, mais

autre divisions de la compagnie, -

Les détails sur les activités des

investissements.

Au cours de l'exercice qui vient de commençé, votre compagnie a obtenu une croissance constante et a renforcé sa position sur le marché dans un grand nombre de secteurs-clés.

Les ventes de \$129,425,000 parées à celles de \$119,392,000 durant l'exercice 1978 ont produit un bénéfice record de \$3,112,000 au-delà d'un gain extraordinaire de \$207,000, en comparaison des profits précédents. Ce fut un record pour votre compagnie, bien que les résultats de 1979 soient inférieurs à ce que vos administrateurs considèrent comme un bénéfice adéquat sur les années à venir.

Ensuite, nous devons nous concentrer sur la vente de nos actifs non stratégiques et nous espérons que cela nous permettra de nous concentrer davantage sur nos activités principales.



Points Saillants

1978 1979

Ventes	Impôts sur le revenu (pour l'exercice courant)	Bénéfice net	Actions ordinaires émises	Bénéfice net par action ordinaire	Dividendes par action ordinaire	Valeur nette par exercice	Cette inclut un gain extraordinaire de \$0,16 par action.
\$ 119,392,105	\$ 129,424,913	\$ 1,584,000	\$ 3,181,836	\$ 1,641,304	\$ 1,250,795	\$ 2,79,176	\$ 1,250,833
			\$ 2,65*	\$ 2,24	\$ 0,88	\$ 14,364,204	\$ 13,166,064
					\$ 0,88	\$ 24,469,861	\$ 22,251,776
						\$ 19,56	\$ 17,79

Contenu



La compagnie RONALDS-FEDERATED LIMITED est l'un des plus importants imprimeurs et lithographes du Canada. Elle se spécialise dans la production d'emballages, d'annuaires, de revues, de catalogues, de cartes, de livres et d'une variété d'imprimés commerciaux généreraux dans ses 16 usines de Colombie Britannique, d'Alberta, d'Ontario et du Québec.



Le nouveau symbole corporatif de Ronalds-Federated Limited est une représentation moderne des initiales de l'entreprise sous une forme qui rappelle les qualités dynamiques de l'industrie de l'imprimerie. Les rouleaux en action d'une grande précision de la compagnie ont inspiré l'illustration du symbole.